

ПОНЯТИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛЬНОСТИ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

КЛОЧКОВА Н.В., канд. экон. наук

Введено и обосновано понятие «финансово-экономическая стабильность» энергетического предприятия в методологическом и практическом аспектах. Рассмотрены критерии и факторы, определяющие стабильность функционирования оптовой генерирующей компании на рынке электроэнергии и мощности России.

Ключевые слова: энергопредприятие, финансово-экономическая стабильность, финансовая устойчивость.

THE CONCEPT OF POWER ENTERPRISE FINANCE AND ECONOMIC STABILITY

KLOCHKOVA N.V., Ph.D.

The article introduces and grounds the concept of power enterprise finance and economic stability, in methodological and practical issues. The criteria and factors defining stable functioning of of wholesale generating company in Russian electric power and capacity market.

Key words: power enterprise, finance and economic stability, financial strength.

В условиях реформирования энергетики одним из актуальных направлений является анализ уровня финансовой устойчивости и надежности функционирования энергетических предприятий. Несмотря на большое количество теоретических и практических разработок в области финансового анализа, теории управления финансовыми потоками в энергетике, предложенных как зарубежными, так и отечественными учеными, необходимо проводить их дальнейшее изучение и уточнение, систематизировать факторы, влияющие на финансовую устойчивость, так как механизм оценки финансового положения предприятия должен разрабатываться с учетом множества критериев, полный перечень которых определить достаточно сложно.

При проведении финансового анализа энергетической отрасли необходимо учитывать специфику электроэнергетики, а именно, – принимать во внимание изменения, происходящие в ней. В рамках реформирования энергетики происходят радикальные изменения: меняется система государственного регулирования отрасли; формируется конкурентный рынок электроэнергии; создаются новые компании, основной целью функционирования которых является достижение лидирующего положения в сфере генерирования и сбыта электроэнергии. При этом достижение поставленных целей осуществляется на базе эффективного управления компанией, которое не представляется возможным без комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности. Следовательно, необходимо своевременно проводить анализ финансового положения предприятия для выявления наиболее значимых характеристик и сторон деятельности, на основании которого впоследствии строятся планы производственной и рыночной активности и формируется стратегия предприятия, направленная на обеспечение стабильного функционирования.

Оценка финансовой устойчивости является одним из главных направлений финансового анализа, однако единого подхода к такой оценке, как и к определению самого понятия, нет, что негативно сказывается на точности и достоверности оценочной информации. Возникает вопрос: для чего конкретно служит основой *устойчивость предприятия*. Понятие «стабильность функционирования предприятия» определяется неподверженностью чего-либо каким-либо резким колебаниям (отклонениям), то есть, исходя из главной цели деятельности предприятия, – стабильным превышением доходов над расходами и, исходя из средств достижения этой цели, – стабильностью функционирования управленческой структуры.

Мы предлагаем различать управленческую, техническую и финансово-экономическую стабильность. Управленческая стабильность предприятия подразумевает такую структуру управления на предприятии, при которой обеспечивается отсутствие текучести кадров, четкость и последовательность принимаемых решений, *контроль* над их исполнением, распределение ответственности, постоянство партнеров и т.д. Относительно энергетического предприятия управленческая стабильность рассматривается в рамках повышения компетенции в области эффективного управления финансовыми ресурсами, проведения активной финансовой и инвестиционной политики, которые направлены на повышение надежности, техническую модернизацию, реконструкцию и строительство новых мощностей.

Техническая стабильность деятельности предприятия определяется отсутствием устаревшей техники, технологий, незагруженных мощностей и стабильной величиной постоянных издержек (которые генерируют предпринимательский *риск*). В случае если происходит увеличение основных средств, оно должно сопровождаться повышением качества продук-

ции и увеличением объема продаж. На энергетическом предприятии важно повышать надежность оборудования действующих электростанций вследствие физического и морального износа основных фондов, повышения требований к надежности и безаварийности функционирования энергетического комплекса.

Введем и обоснуем понятие «финансово-экономическая стабильность энергетического предприятия». Это стабильность превышения доходов над расходами при управлении финансовыми ресурсами энергетического предприятия. Для дальнейших исследований финансово-экономической стабильности предприятия необходимо выяснить смысл и значение понятия «финансовая устойчивость», так как мы полагаем, что именно финансовая устойчивость является основой стабильности функционирования предприятия.

Понятие «финансовая устойчивость» определяется по-разному:

1) «финансовая устойчивость – это определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную *платежеспособность*» [1];

2) «финансовая устойчивость в долгосрочном плане характеризуется, следовательно, соотношением собственных и заемных средств. Однако этот показатель дает лишь общую оценку финансовой устойчивости» [2];

3) «финансовая *устойчивость предприятия* – это такое состояние его финансовых ресурсов, их *распределение* и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста *прибыли* и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска» [3].

Е.В. Кувшинникова, обобщая зарубежный опыт финансового *анализа*, дает следующее определение: «Под устойчивостью предприятия принято понимать его независимость от внешних источников финансирования, то есть заемных средств. Под устойчивостью понимается также устойчивость *дохода* акционеров (собственников), или степень независимости этого *дохода* от внешних факторов, таких как, например, процентные ставки за *кредит*, положение предприятия на рынке и общая *деловая активность* в отрасли, которые во многом определяют *эффективность* работы *компаний* и *рентабельность* его активов» [4].

Проанализировав все определения, мы делаем вывод, что финансовая устойчивость выражается в кредитоспособности, платежеспособности и в постоянном росте *прибыли* и капитала при минимальном риске. Однако *предприятие* может иметь достаточное количество кредитов для нормального функционирования и не являться кредитоспособным, что в итоге не будет означать финансовую неус-

тойчивость предприятия. Также *предприятие* может осуществлять свою деятельность и иметь постоянную *прибыль*, не имеющую тенденции роста, что также не будет являться фактором финансовой неустойчивости, а переоснащение *предприятия* может осуществляться за счет амортизационного фонда, финансового лизинга, оперативного лизинга и др. Что же касается платежеспособности, то, если *предприятие* не будет являться таковым, оно не сможет быть и финансово устойчивым.

Из вышеизложенного ясно, что финансовая устойчивость, действительно, является основой финансово-экономической стабильности функционирования предприятия, которая, в свою очередь, определяет состояние объекта на долгосрочную перспективу. Взаимосвязь понятий очевидна, но нас также интересует, какие еще показатели и понятия объединяет в себе «финансово-экономическая стабильность энергетического предприятия».

Когда речь идет о превышении доходов над расходами, то подразумевается рентабельность предприятия, так как из определения рентабельности следует, что *предприятие* считается рентабельным, если его результаты от реализации продукции (работ, услуг) покрывают *издержки производства* и образуют сумму *прибыли*, достаточную для нормального функционирования предприятия. Таким образом, когда оценивается финансово-экономическая стабильность функционирования предприятия помимо показателей финансовой устойчивости необходимо рассчитывать показатели рентабельности. Согласно зарубежному опыту характеристикой эффективности работы предприятия являются показатели рентабельности собственного капитала и рентабельности продаж.

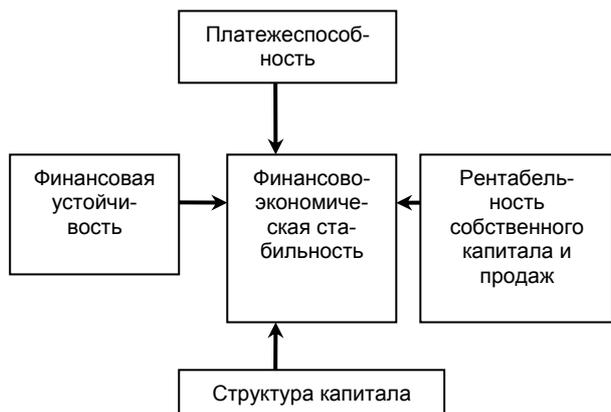
Для функционирования предприятия и получения *прибыли* необходим *капитал*, структура которого генерирует ту или иную степень финансового риска. Чем больше доля заемных средств в структуре капитала, тем больше финансовый *риск* и, соответственно, меньше *кредитоспособность* предприятия, а также финансовая устойчивость (согласно выведенному нами определению). Оценить финансовый *риск* можно через показатель финансового левериджа.

На основании вышеизложенного можно заключить, что в оценку финансово-экономической стабильности предприятия должны входить показатели:

- финансовой устойчивости;
 - платежеспособности;
 - рентабельности;
- структуры капитала.

По нашему определению «финансово-экономическая стабильность энергетического предприятия» – понятие комплексное и означа-

ет такое состояние финансовых ресурсов энергетического предприятия, когда совокупные *доходы* превышают совокупные *расходы*, структура финансирования активов рациональна (основные *активы* финансируются за счет собственных и долгосрочных заемных средств, оборотные – за счет краткосрочных займов и собственных средств), *объем продаж* не имеет отрицательной динамики, *совокупный риск* оптимален и соответствует стратегии и стадии жизненного цикла предприятия (см. рисунок).



Факторы финансово-экономической стабильности

В качестве объекта анализа была выбрана ОАО «Пятая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» (ОГК-5). В состав ОГК-5 входят Невинномысская ГРЭС (Ставропольский край), Рефтинская и Среднеуральская ГРЭС (Свердловская обл.) и Конаковская ГРЭС (Тверская обл.).

По данным итоговой бухгалтерской отчетности были проанализированы основные показатели финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, рентабельности собственного капитала и продаж и структуры капитала ОАО «ОГК-5» (табл. 1).

Анализ приведенных расчетов показал, что ОАО «ОГК-5» характеризуется:

- достаточной степенью финансовой устойчивости с невысокой тенденцией к снижению;
- высокой степенью ликвидности, имеющей значительную тенденцию к снижению;
- ростом рентабельности капитала и снижением рентабельности продаж;
- ростом коэффициента финансовой автономии.

В практике оценки финансово-экономической стабильности предприятия возникают самые различные варианты соответствия либо несоответствия отдельных коэффициентов нормативным требованиям. Таким образом, сам факт расчета всей совокупности коэффициентов не может дать исчерпывающую оценку состояния предприятия («неудовлетворительно», «удовлетворительно», «хорошо», «отлично»), и следовательно, возникает объ-

ективная необходимость проведения рейтинговой (интегральной) оценки. Ниже изложен методический подход, который, на наш взгляд, способствует объективной оценке финансово-экономической стабильности энергетического предприятия.

Таблица 1. Показатели финансово-экономической стабильности ОАО «ОГК-5»

Показатель	Значение показателя		Изменение	
	2005 г.	2006 г.	абс.	%
Коэффициент обеспеченности собственными средствами, Косс	0,97	0,3	-0,67	-69
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, Кдпз	0	0,0048	0,0048	100
Коэффициент автономии, Ка	0,99	0,89	-0,1	-10,1
Коэффициент задолженности, Кз	0,0096	0,0407	0,03	324
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, Кзс	0,0097	0,116	0,1063	1096
Коэффициент текущей платежеспособности, Кп	8,28	3,28	-5	-152
Коэффициент текущей ликвидности, Клт	8,28	1,34	-6,94	-84
Рентабельность собственного капитала, ROE	0,0057	0,0197	0,014	245
Рентабельность продаж, NPM	0,18	0,053	-0,127	-71
Коэффициент финансовой автономии, КФА	0,0096	0,104	0,0944	983
Коэффициент финансовой устойчивости, КФУ	0,99	0,9	-0,09	-9

Рейтинговая оценка должна быть ориентирована на использование всех групп показателей финансово-экономической стабильности. Она может быть представлена «балльной» системой и проводиться по следующей схеме. Нормативные значения коэффициентов финансовой устойчивости и ликвидности имеют определенный диапазон. Значения коэффициентов, выходящие за пределы диапазона нормативных (рекомендуемых) значений, следует оценивать баллом «5» («отлично») или «2» («неудовлетворительно»). Значения коэффициентов, находящиеся внутри нормативного диапазона, оцениваются баллом «4» («хорошо») или «3» («удовлетворительно») в зависимости от того, насколько они близки к «отличной» или «неудовлетворительной» границам (табл. 2).

Таблица 2. Рейтинговая оценка финансово-экономической стабильности ОАО «ОГК-5»

Показатель	«2» неудовлетворительно	«3» удовлетворительно	«4» хорошо	«5» отлично
Косс				+
Кдпз	+			
Ка				+
Кз				+
Ксзс				+
Кп	+			
Клт				+

Анализ полученных результатов показал (табл. 2), что пять из семи коэффициентов попадают в диапазон «отлично», что свидетельствует о стабильном функционировании предприятия и улучшении его финансового состояния.

Проанализировав показатели, можно сделать следующий вывод. Предприятие обладает достаточным количеством оборотных средств для обеспечения финансовой устойчивости. Предприятие практически не прибегает к заемным средствам для обеспечения текущих и долгосрочных потребностей. Наблюдается низкий рост кредиторской задолженности, что свидетельствует о финансовой независимости предприятия. Предприятие является платежеспособным и высоколиквидным. Наблюдается положительная динамика роста рентабельности

Клочкова Наталия Владимировна,
ГОУВПО «Ивановский государственный энергетический университет имени В.И. Ленина»,
кандидат экономических наук, доцент кафедры менеджмента и маркетинга,
телефон (4932) 26-97-71,
e-mail: nklochkova@bk.ru

собственного капитала, что свидетельствует о более эффективном использовании активов, находящихся у предприятия.

Таким образом, ОАО «ОГК-5» в 2006 г., по сравнению с 2005 г., обладало большей финансово-экономической стабильностью, о чем говорит положительная динамика большинства проанализированных показателей.

Необходимо отметить, что при оценке финансово-экономической стабильности предприятия роль субъективного фактора особенно велика. Тем не менее рассмотренные формализованные методики по различным разделам анализа могут служить достаточно хорошей базой для принятия управленческих решений о финансовом положении предприятия в целом.

Список литературы

1. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. – М.: Инфра-М, 1996.
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 1999.
3. Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ: учебное пособие. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Дело и сервис», 1999.
4. Кувшинникова С.В. Финансовая отчетность и финансовый анализ на зарубежной фирме. Конспект лекций. – М.: Аналитик, 1997.